

# **Verklaring inzake beleggingsbeginselen**

**DEEL A – ALGEMEEN DEEL**

**OFP GE European Pension Fund**

31 december 2022

## Inleiding

---

Wij zijn als bestuursleden verantwoordelijk voor de beleggingen gerelateerd aan de pensioenregelingen. Deze 'Verklaring inzake beleggingsbeginselen' (VIB) zal worden voorgelegd aan het bestuur op 23 mei 2023.

De VIB definieert de basisbeginselen van het beleggingsbeleid en de vormgeving van de 7 hoofdonderdelen van het vermogensbeheer:

- **Algemeen kader** – samenvatting van de pensioenregelingen en doelstellingen van de VIB;
- **Governance** – Besluitvormingsproces met betrekking tot interne en externe belanghebbenden;
- **Doelstellingen van het beleggingsbeleid en strategische asset allocatie** – Wat zijn de doelstellingen en hoe verwachten wij die te behalen;
- **Risico meting en beheersing** – Hoe risico's met betrekking tot de strategie worden gemeten en beheerst;
- **Monitoring / beoordeling Vermogensbeheerder** – Controleprocedures en middelen;
- **Uitbesteding** – Delen van het vermogensbeheer die worden uitbesteed aan derden;
- **Maatschappelijk-, milieu- en ethisch- verantwoord beleggen.**

De VIB bestaat uit

- DEEL A – ALGEMEEN DEEL VAN TOEPASSING VOOR ALLE SECTIES
- DEEL B – SPECIFIEK DEEL VAN TOEPASSING PER SECTIE

Als bestuursleden hebben wij deze verklaring inzake beleggingsbeginselen opgesteld om te voldoen aan de vereisten van de wet van 27 oktober 2006 inzake Institutions for Occupational Retirement Provisions evenals de IORP II Richtlijn 2016/2341.

Zoals wettelijk vereist, zal de VIB door de Algemene Vergadering op 19 juni 2023 worden geratificeerd. De definitieve VIB zal aan de toezichthouder (FSMA) worden gezonden binnen een maand na vaststelling.

### OFP GE European Pension Fund

Naam: Kerrie Rowland - Tew

Titel: Voorzitter van de Raad van Bestuur

Handtekening:

DocuSigned by:  
*Kerrie Rowland*  
6A7B1B47F0F8429...

## Algemeen kader

---

- **Beschrijving van het OFP:** Het OFP heeft als doelstelling te handelen als een IORP, met als oogmerk om pensioenen die voortvloeien uit een dienstverband te beheren in lijn met de toepasselijke wetgeving.
- **Het OFP beheert de volgende secties:**
  - GE Nederlandse Sectie
  - GE Ierse Sectie
  - GE Belgische Sectie
- **Deze VIB betreft het beheer van de beleggingsbeginselen van de volgende secties:**
  - GE Nederlandse Sectie
  - GE Ierse Sectie
  - GE Belgische Sectie
- **Algemene informatie met betrekking tot de VIB**

Algemene informatie	Antwoord
Ingangsdatum VIB (verwacht)	31 december 2022
Laatste wijziging VIB	31 december 2022
Onderbouwing wijziging VIB	Wijziging naar aanleiding van wijzigingen in de bijdragende ondernemingen en de transfer van de pensioenplannen binnen de Belgische Non-Healthcare Sectie naar een andere pensioeninstelling
Hoe vaak wordt de VIB herzien	Elke 3 jaar, of vaker als nodig. De naleving van de VIB wordt jaarlijks getoetst.

- **Wettelijk kader en andere regels vastgelegd in de VIB**

De wet inzake IORP's van 27 oktober 2006 bevat in Artikel 91, §1, de volgende beperking: "De onderliggende waarden worden belegd volgens het *prudentiebeginsel*" en in het bijzonder in overeenstemming met de volgende regels:

- Het vermogen wordt belegd in het belang van de deelnemers en begunstigden. In het geval van mogelijke belangenverstremgeling, zorgt de vermogensbeheerder dat de beleggingen alleen in het belang van de deelnemers en begunstigden wordt gedaan.
- Het vermogen wordt zodanig belegd dat de veiligheid, liquiditeit en winstgevendheid van de portefeuille als geheel gewaarborgd zijn;
- Het vermogen wordt belegd in lijn met de aard en looptijd van de toekomstige pensioenverplichtingen;
- Het vermogen is hoofdzakelijk belegd in gereguleerde markten. Beleggingen in waarden die niet op een gereguleerde markt worden verhandeld, dienen in elk geval tot een prudent niveau beperkt te worden;
- Het OFP zal vermijden dat er een overmatige concentratie van risico bij een enkele tegenpartij of op andere gebieden ontstaat;
- De beleggingen worden voldoende gespreid zodat er geen overmatige afhankelijkheid van een enkel effect, emittent of onderneming ontstaat, noch concentraties van risico in de portefeuille als geheel;
- De beleggingen zijn zodanig gediversifieerd dat een buitensporige afhankelijkheid van een bepaald actief, een bepaalde emittent of groep van ondernemingen en risicoaccumulatie in de portefeuille als geheel worden vermeden;
- Beleggingen in de bijdragende onderneming zullen niet meer bedragen dan 5% van de portefeuille als

geheel. Wanneer de bijdragende onderneming tot een concern behoort, zullen de beleggingen in ondernemingen in dat concern niet meer bedragen dan 10% van de portefeuille als geheel;

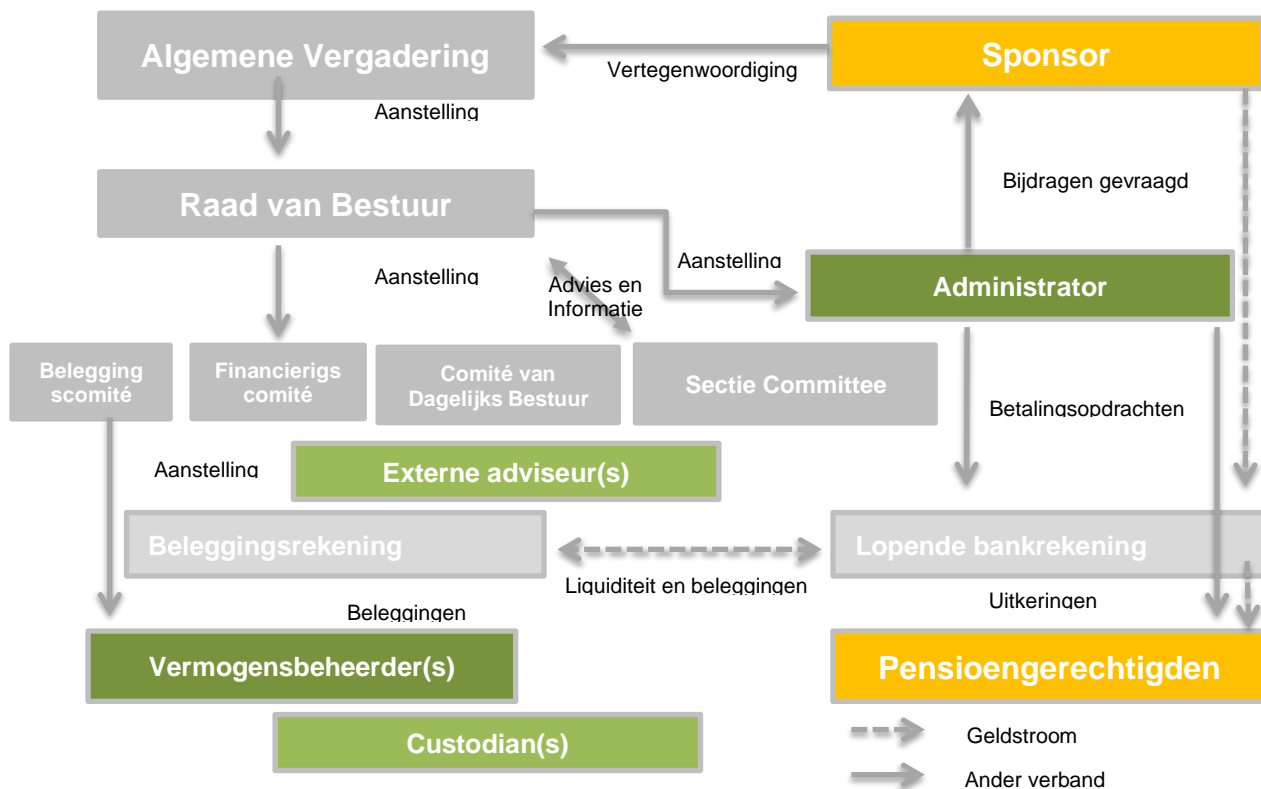
- Beleggingen in derivaten kunnen in verschillende mandaten gebruikt worden indien de betreffende vermogensbeheerders zijn beoordeeld op hun deskundigheid en vaardigheid met het betrekking tot het gebruik van dergelijke instrumenten. Deze instrumenten dienen gebruikt te worden om beleggingsrisico's te verminderen, de beleggingen en verplichtingen beter te matchen of een efficiënt beheer van de portefeuille mogelijk te maken. Deze dienen prudent gewaardeerd te worden en meegenomen te worden in de waardering van het vermogen van het OFP, waarbij de onderliggende effecten in aanmerking genomen moeten worden. Vermogensbeheerders die derivaten gebruiken dienen te beschikken over procedures om de risico's met betrekking tot de tegenpartij en liquiditeit voldoende te beheersen.

## Governance

Governance bestaat uit het ontwerpen van **een organisatorische bedrijfsstructuur binnen het totale besluitvormingsproces** tussen alle belanghebbenden.

De verdeling van de rollen en procedures tussen de Raad van Bestuur, Comité van Dagelijks Bestuur, Beleggingscomité en externe partijen (vermogensbeheerders, custodian, banken) dient eenduidig te worden vastgelegd. Dit vormt dan een goede structuur voor de implementatie van het gehele beleggingsbeleid.

Het Bestuur kan, indien nodig, advies inwinnen van externe adviseurs.



### Beschrijving van de rollen

De opzet van de bedrijfsstructuur van het OFP – zoals uiteengezet in de statuten van het OFP – valt onder de verantwoordelijkheid van de **Algemene Vergadering**.

**De Raad van Bestuur** bepaalt het algemene beleid van het OFP, is verantwoordelijk voor de bedrijfsvoering en houdt toezicht op de andere operationele organen. De Raad van Bestuur is eindverantwoordelijke voor de naleving van de wet- en regelgeving door het OFP.

De Raad van Bestuur draagt de verantwoordelijkheid over het vermogensbeheer van het OFP in lijn met de VIB die is goedgekeurd door de Raad van Bestuur en geratificeerd door de Algemene Vergadering. In deze context, conform artikel 26 van de statuten van het OFP, heeft het de Raad van Bestuur een beleggingscomité (BC) aangesteld. Dit comité is verantwoordelijk voor de implementatie en uitvoering van de beleggingsstrategie en het beleid zoals dat is besloten door het Bestuur en de Algemene vergadering en is opgenomen in de VIB.

## Governance (vervolg)

---

Het beleggingscomité wordt bijgestaan door externe adviseurs die, onder andere, op kwartaalbasis rapportages aan het beleggingscomité verstrekt met betrekking tot de kwantitatieve en kwalitatieve monitoring van de vermogensbeheerders van de regeling. Het beleggingscomité zelf rapporteert op kwartaalbasis aan het bestuur over haar activiteiten. De verantwoordelijkheden en werking van het beleggingscomité zijn verder vastgelegd in het reglement van het beleggingscomité.

De Fiduciaire Manager (FM) rapporteert op kwartaalbasis aan het beleggingscomité. Het bestuur vergadert minimaal eenmaal per jaar om de prestaties in het algemeen te bespreken.

De FM zorgt voor het vermogensbeheer, in lijn met het beleggingsbeleid zoals beslist door de Raad van Bestuur en gedocumenteerd in de VIB. Dit omvat

- de selectie en implementatie van activa klassen binnen de marges van het beleggingsbeleid
- de selectie en implementatie van vermogensbeheerders en beleggingsfondsen
- design en implementatie van de liability matching assets
- monitoring van de aldus geselecteerde en geïmplementeerde vermogensbeheerders, beleggingsfondsen en beleggingsbeleid
- geconsolideerde rapportering

De Raad van Bestuur en het beleggingscomité zijn verantwoordelijk voor de bepaling van het beleggingsbeleid. Dit omvat

- strategische asset allocatie:
  - voor elk van de secties: strategische asset allocatie tussen RSA en LMA incl. toegelaten minimale en maximale allocaties
  - voor wat betreft de RSA: strategische asset allocatie incl. toegelaten minimale en maximale allocaties
  - voor wat betreft de LMA: bepalen van de liability matching strategie voor elk van de secties
  - beleggingsbeperkingen
- doelstellingen van het beleggingsbeleid:
  - beoogd rendement
  - risico budget
- performance doelstellingen en monitoring van de FM en de vermogensbeheerders

## **Doelstellingen van het beleggingsbeleid en strategische asset allocatie**

---

### **Inleiding**

Het vermogen van het OFP dient zorgvuldig te worden belegd om met een zo groot mogelijke zekerheid de lange termijn verplichtingen aan de deelnemers en begunstigden van de regelingen te kunnen nakomen. Tegelijkertijd dient er een balans te zijn tussen verwacht risico en rendement op zowel de korte als de lange termijn en dient er voldoende liquiditeit in de portefeuille te zijn. Daarnaast moet het vermogen zodanig beheerd worden dat de kosten die gemaakt worden in lijn zijn met de diensten die geleverd worden inzake administratie en beheer, en volgens de toepasselijke wet- en regelgeving. Om aan deze doelstellingen tegemoet te komen beschikt het OFP over middelen en technieken om een juiste asset allocatie vast te stellen.

### **1. Doelstelling van de implementatie van de strategie:**

De SAA hanteert de beleggingscategorieën zoals hieronder beschreven en stelt de strategische weging vast.

### **2. Karakteristieken en beperkingen bij de implementatie van de strategie:**

Om redenen van eenvoud en de relatief kleine omvang van het OFP is er een voorkeur voor het gebruik van beleggingsfondsen of andere samengestelde instrumenten boven directe beleggingen. Daarentegen zijn directe beleggingen (individuele regels) toegestaan in de matching-portefeuille.

### **3. Niet toegestane beleggingscategorieën en beperkingen**

Beleggingen die niet expliciet zijn opgenomen in de lijst met toegestane beleggingen (ref. strategische asset allocatie) zijn niet toegestaan.

#### 4. **Strategische Asset Allocatie**

De strategische asset allocatie (SAA) wordt geïmplementeerd middels twee verschillende mandaten: de liability matching assets (LMA) en de Return Seeking Assets (RSA). De strategische allocatie naar LMA en RSA wordt per sectie vastgelegd en is omschreven in DEEL B van de VIB (sectie-specifiek deel). De aldus vastgelegde SAA bevat geen allocatie naar benodigde liquide middelen. Deze allocatie van liquide middelen vormt geen onderdeel van de SAA en wordt gebruikt voor cash flow management doeleinden los van de SAA.

##### **1. The Liability Matching Assets (LMA) – Obligaties en Rente Swaps**

###### *Doel van de LMA*

Beheren van het renterisico rekening houdend met de rentegevoeligheid van de verplichtingen en de rentegevoeligheid van de beleggingen. De meer specifieke doelstelling van het LMA mandaat wordt meer in detail uitgewerkt per Sectie in DEEL B van de VIB (sectie-specifiek deel).

###### *Toegestane beleggingscategorieën van de LMA*

Voorname Investment Grade Obligaties, Liquiditeiten en fixed income derivaten.

##### **2. Return Seeking Assets (RSA)**

###### *Doel van de RSA*

Maximalisering van rendementen met vooraf gedefinieerd risiconiveau.

###### *Toegestane Beleggingscategorieën RSA*

Groefonds 1, Groefonds 2 en Groefonds 3

###### *Wisselkoersindekking*

50% van het wisselkoersrisico met betrekking tot de wereldwijde developed markets aandelen (excl. minimum volatility) wordt strategisch ingedekt. De FM kan tactisch meer of minder wisselkoersrisico indekken binnen de minimale en de maximale allocaties van de strategische asset allocatie van Groefonds 1 (zie beneden).

Het wisselkoersrisico van de andere RSA beleggingen wordt strategisch niet afgedekt.



## Doelstellingen van het beleggingsbeleid en strategische asset allocatie (vervolg)

De Groeifondsen zijn:

- Groeifonds 1
- Groeifonds 2
- Groeifonds 3

De strategische asset allocatie van Groeifonds 1 is als volgt

Assetklasse	Min	Target	Max	Benchmark	Objectief
<b>Aandelen</b>	<b>77.5%</b>	<b>87.5%</b>	<b>95.0%</b>		
Ontwikkelde landen (wereld)	20.0%	27.5%	35.0%	MSCI World ND	Index Fund
Ontwikkelde landen (wereld) – Euro hedged	20.0%	27.5%	35.0%	MSCI World ND Hedged to EUR	Index Fund
Minimum Volatility (ontwikkelde landen)	7.5%	12.5%	17.5%	MSCI World Minimum Volatility	Beperken van de volatiliteit en verliezen in vergelijking met de marktkapitalisatie index
Opkomende landen	15%	20%	25%	MSCI Emerging Markets ND	Outperform index by 2.0% p.a.
<b>Vastgoed</b>	<b>7,5%</b>	<b>12,5%</b>	<b>17,5%</b>		
Wereldwijd Vastgoed	7.5%	12,5%	17.5%	FTSE EPRA/NAREIT Developed Net	Outperform index by 2.0-3.0% p.a.

De strategische asset allocatie van Groeifonds 2 is als volgt

Assetklasse	Min	Target	Max	Benchmark + Objectief
Multi-Asset Absolute Return	25%	50%	75%	27.5% FTSE Developed (EUR, Hedged) <sup>1)</sup> 27.5% Bloomberg Commodity Index - Total Return (EUR, Hedged) 45% JPMorgan GBI Global (Traded) (EUR, Hedged)
Multi-Asset Credit	25%	50%	75%	25% ICE BofA Global High Yield (EUR Hedged) 25% Bloomberg Barclays Global Aggregate - Corporate (EUR Hedged) 25% Bloomberg Barclays US Aggregate Securitized – ABS (EUR Hedged) 25% JP Morgan EMBI Global Diversified (EUR Hedged)

<sup>1)</sup> De FTSE Developed (EUR Hedged) is een wereldaandelenindex voor ontwikkelde landen, hedged naar Euro.

De FM implementeert de voorgestelde benchmarks of een geschikt alternatief in het geval dat licentiebeperkingen voor benchmarks de implementatie van de voorgestelde benchmarks verhinderen.

Lange-termijn objectief:

- Multi-Asset Absolute Return: Lever 350 bp meer dan EONIA
- Multi-Asset Credit: Lever 300 bp meer dan EONIA

Bij een significante wijziging in de kapitaalmarkten, in de structuur van de voorzieningen van de pensioenregeling of wetgeving, zal de strategie opnieuw worden herzien. De Assetklassen kunnen door de FM Actief of Passief ingevuld worden.

De strategische asset allocatie van Groeifonds 2 is als volgt

Assetklasse	Min	Target	Max	Benchmark + Objectief
Private Credit	0%	100%	100%	50% Credit Suisse Leveraged Loan Index (EUR, Unhedged) + 50% Bloomberg Barclays Global High Yield Index (EUR, Unhedged) + 100 bps per annum
MSCI ACWI Index	0%	0%	100%	MSCI ACWI ND

De FM implementeert de voorgestelde benchmarks of een geschikt alternatief in het geval dat licentiebependingen voor benchmarks de implementatie van de voorgestelde benchmarks verhinderen.

De MSCI ACWI index ETF is opgenomen in Groeifonds 3 om liquiditeit te verschaffen om te voldoen aan de kapitaal aanvragen van Private Credit. Kapitaal aanvragen kunnen binnen de maand worden ontvangen en als zodanig moeten liquide activa in Groeifonds 3 worden aangehouden om aan deze kapitaal aanvragen te voldoen indien en wanneer ze verschuldigd zijn.

Het gewicht van de belegging in Groeifonds 3 wordt bepaald via de Strategische Asset Allocatie van elk van de secties.

## 5. **Beleggingsrestricties**

Voor gemeenschappelijke beleggingsvehikels, waaronder, zonder beperking, beleggingsfondsen en ETFs, bepaalt de prospectus of statuten van het betreffende vehikel de modaliteiten en restricties van de beleggingen in het vehikel.

Sectie activa die afzonderlijk beheerd worden kunnen gehouden zijn aan beleggingsbeperkingen zoals bepaald in Deel B van de VIB.

In het algemeen zijn de wettelijke beleggingsrestricties van toepassing.

## **Risicometing en beheersing**

---

In dit kader wordt verwezen naar het risicobeleid en de actuariële risico's die onder het risicobeleid en het risicoregister vallen.

## **Monitoring / Beoordeling Vermogensbeheerder**

---

### **Beleggingsresultaat**

Een belangrijke indicator om de toegevoegde waarde van de FM en de vermogensbeheerders te beoordelen, zijn de resultaten van de FM en de vermogensbeheerders (na aftrek van kosten) ten opzichte van de benchmark.

De resultaten van het vermogensbeheer van de activa van de secties, de beleggingscategorieën en de benoemde vermogensbeheerder worden voortdurend beoordeeld. De nadruk ligt op de beoordeling van de resultaten ten opzichte van de overeengekomen en vastgestelde benchmarks relatief ten opzichte van de genomen risico's.

De FM van de RSA is verantwoordelijk voor de selectie van de vermogensbeheerders voor elk mandaat en de tactische asset allocatie tussen deze mandaten binnen de Groeifondsen.

De FM rapporteert met betrekking tot:

- De performance van elke vermogensbeheerder met betrekking tot de toepasselijke benchmark en objectief, en de ex-post tracking error
- De performance van elk van de Groeifondsen met betrekking tot de toepasselijke samengestelde benchmark, en de ex post tracking error.

## Rapportering

De FM dient op kwartaalbasis aan het beleggingscomité van het OFP te rapporteren over beleggingen en de behaalde beleggingsresultaten. Het beleggingscomité van het OFP borgt door deze regelmatige rapportages dat de FM zijn mandaat effectief toepast en in overeenstemming handelt met zowel regelgeving als de doelen en beperkingen van het OFP.

De kwartaalrapportage van de FM dient in ieder geval het volgende te bevatten:

- De fair value van de beleggingscategorie (met aansluiting tussen begin en einde van het kwartaal)
- De samenstelling en waardering van het vermogen onder beheer
- Asset Allocatie en vergelijking met de strategische asset allocaties en de maximale bandbreedtes
- Het rendement (bruto en netto na aftrek van vergoedingen) per maand, year to date en per kalenderjaar: absoluut en relatief ten opzichte van de benchmark.
- Attributie analyse
- Risico indicatoren zoals: standaarddeviatie / Sharpe Ratio / Tracking error
  
- Voor de volledige portefeuille
  - Toelichting op het beleggingsbeleid gedurende het kwartaal
  - Verwachtingen voor de komende maanden
  
- Voor de RSA
  - Overzicht van de activa allocatie per regio en assetklasse van de RSA en de benchmark

## Beoordeling

Als de FM niet voldoet aan de doelstellingen/beperkingen van het pensioenfonds, kan het Bestuur het contract beëindigen en een RFP proces opstarten om een vervanger te vinden. Redenen voor beëindiging kunnen zijn, maar zijn niet beperkt tot, zorgen over de resultaten, organisatie, beleggingsstijl, zakelijke issues, risicomangement, systemen of dienstverlening en vergoedingen. Daarnaast kan de FM vervangen worden als de beleggingsstrategie wijzigt. Als de FM wordt vervangen zal een formeel selectieproces worden gevolgd: in overeenstemming met de charter van het Beleggingscomité zal het Beleggingscomité een voorstel voor akkoord naar de Raad van Bestuur sturen. Hieraan voorafgaand zal het Beleggingscomité een RFP proces opstarten, selectiecriteria passend bij het mandaat vaststellen en een voorstel ontwikkelen.

Bij de beoordeling van de FM, zal het beleggingscomité zorgvuldig kijken naar de kosten. Dit omvat kijken naar het rendement na aftrek van kosten. Transparantie in de portefeuille wordt zeer gewaardeerd en kan meegenomen worden in de beoordeling van huidige of mogelijke strategieën en beleggingscategorieën.

Een volledige beoordeling van de FM en de vermogensbeheerder(s) vindt in ieder geval elke 3 jaar plaats

## **Uitbesteding**

---

### **Vermogensbeheerder**

- Vermogensbeheerder(s) op beleggingscategorie niveau LMA: SSgA. Eventueel kan SSgA het beheer gedeeltelijk uitbesteden aan een andere vermogensbeheerder. De FM, SSgA, is evenwel verantwoordelijk voor deze uitbesteding.
- Vermogensbeheerder(s) op beleggingscategorie niveau RSA: SSgA. Eventueel kan SSgA het beheer gedeeltelijk uitbesteden aan een andere vermogensbeheerder. De FM, SSgA, is evenwel verantwoordelijk voor deze uitbesteding.
- Vermogensbeheer mandaten: de Vermogensbeheerders hebben doelen gerelateerd aan een benchmark. Beleggingen worden bij iedere (uitbestede) beheerder zo gedaan dat de strategische asset allocatie wordt gehandhaafd binnen de toegelaten marges.

### **Herbalancering**

De herbalancering wordt aan de FM uitbesteed.

- Herbalancering tussen de matching- en return-portefeuille is gedelegeerd aan de FM op basis van de volgende uitgangspunten:
  - De FM wordt verzocht actief te sturen op de allocatie tussen de LMA en de RSA binnen de toegestane bandbreedtes en beperkingen. De FM kan daarvoor in- en uitstroom van liquide middelen (bijdragen, uitkeringen en kosten) gebruiken of door actief beleggingscategorieën of posities te kopen en verkopen.
- Herbalancering binnen de matching- of return-portefeuille is gedelegeerd aan de FM op basis van de volgende uitgangspunten:
  - Binnen de matching-portefeuille: de FM wordt verzocht actief te sturen op de allocatie tussen de verschillende beleggingscategorieën en posities, om de doelstelling voor het afdekken van het renterisico, binnen de toegestane bandbreedtes en beperkingen, te realiseren. De FM kan daarvoor in- en uitstroom van liquide middelen (bijdragen, uitkeringen en kosten) gebruiken of door actief beleggingscategorieën of posities te kopen en verkopen.
  - Binnen de return-portefeuille: de FM wordt verzocht actief te sturen op de allocatie tussen de verschillende beleggingscategorieën om additioneel rendement te genereren bovenop de rendementen uit de SAA. De FM kan daarvoor in- en uitstroom van liquide middelen (bijdragen, uitkeringen en kosten) gebruiken of door actief beleggingscategorieën of posities te kopen en verkopen.

### **Compliance**

De FM is verantwoordelijk voor de naleving van de VIB en de toepasselijke wetgeving. Dit omvat tevens de naleving van de toepasselijke beleggingsrestricties.

### **Global custody**

De volgende custodian is aangesteld:

State Street Global Services

De custodian stelt de beleggingen veilig zijn en voert de administratieve taken uit, zoals het ontvangen van rente en dividend.

### **Betrokkenheidsbeleid (volgens art. 95 § 2 IORP wetgeving)**

Het OFP belegt niet direct in aandelen, maar alleen indirect via gemeenschappelijke beleggingsvehikels. Deze vehikels worden beheerd door vermogensbeheerders. Bijgevolg kan het OFP zijn eigen betrokkenheidsbeleid niet toepassen. Daarom is het betrokkenheidsbeleid, met inbegrip van het stembeleid, van de vermogensbeheerder van toepassing op de aandelenbeleggingen van het OFP. Het OFP zal in zijn jaarverslag vermelden waar de vermogensbeheerder zijn betrokkenheidsbeleid en stembeleid beschikbaar stelt.

### **Beleggingsstrategie (volgens art. 95 § 3 IORP wetgeving)**

- a) Het Investeringscomité (IC) is verantwoordelijk voor het vaststellen van de Strategische Asset Allocatie (SAA) voor elke sectie van het GE OFP onder toezicht van de raad van bestuur. Het IC neemt het advies van de strategisch beleggingsadviseur in overweging bij het vaststellen van de SAA en werkt samen met de actuaris van het pensioenfonds om ervoor te zorgen dat rekening wordt gehouden met de impact op de continuïteitstoets. De SAA wordt zodanig vastgesteld dat het IC een goede kans heeft om de gestelde doelen te halen, waarbij uiteraard rekening wordt gehouden met het profiel en de looptijd van de verplichtingen en de risicobereidheid.

Het IC delegeert veel van de dagelijkse investeringsbeslissingen aan SSGA als FM, die op zijn beurt mandaten toewijst aan onderliggende externe vermogensbeheerders.

SSGA is verantwoordelijk voor de implementatie van de SAA, rekening houdend met de controlebereiken en verschillende andere beperkingen die in de VIB zijn vastgelegd. De belangen van SSGA liggen op één lijn met die van het GE OFP, aangezien SSGA de taak heeft om beter te presteren dan de SAA op basis van nettovergoedingen. Dit is de primaire doelstelling van SSGA en dit zorgt ervoor dat de belangen van SSGA en het GE OFP op één lijn liggen.

- b) De SAA en bijbehorende benchmark die aan elke activaklasse zijn toegewezen, geven SSGA duidelijk een doel. Dit stemt de belangen van SSGA af op die van het GE OFP. Het vermogen van SSGA om de doelstellingen van het mandaat binnen de gegeven richtlijnen te bereiken of te overtreffen, heeft geen invloed op de beloning. Het IC zal de prestaties van SSGA evalueren om te bepalen of het beheercontract wordt voortgezet op basis van de prestaties van SSGA op middellange en lange termijn ten opzichte van de benchmark.
- c) Het IC beoordeelt de prestaties van SSGA en de onderliggende vermogensbeheerders elk kwartaal. De kwartaal prestatiebeoordeling onderzoekt de prestaties over meerdere tijdperiodes, van het meest recente kwartaal tot de aanvang van het mandaat van SSGA. Het IC richt zich op prestaties op lange termijn en houdt rekening met kortetermijnfluctuaties. Het IC bekijkt hoe de beleggingen presteerden in vergelijking met de toepasselijke benchmarks om hun prestaties te beoordelen. Verder beoordeelt het IC de proactiviteit van SSGA op het gebied van beleggingsgerelateerde onderwerpen, vanuit het perspectief van prestaties en operationeel beheer. In het jaarverslag van de IC wordt een sectie toegevoegd om de prestaties van SSGA te becommentariëren. Daarnaast is SSGA verantwoordelijk voor de implementatie van de SAA, die wordt bepaald op basis van een stochastische ALM studie op lange termijn, uitgevoerd door een onafhankelijke strategische beleggingsadviseur. Verder is SSGA gecontracteerd op basis van vaste basispunten, dus er is geen stimulans voor prestatievergoedingen om risico/rendement op een manier te positioneren die in het voordeel zou zijn van SSGA.
- d) SSGA bewaakt de Total Expense Ratio (TER) van al onze onderliggende vermogensbeheerders, evenals de kosten voor portefeuilleomzet. SSGA beoordeelt beheerders op hun prestaties na aftrek van alle kosten en als zodanig zouden beheerders worden gewijzigd als buitensporige handel zou leiden tot een vermindering van het extra rendement, na aftrek van alle vergoedingen. SSGA levert ook overgangsrapporten wanneer een onderliggende beleggingsbeheerder wordt gewijzigd om ervoor te zorgen dat het IC een goed inzicht heeft in de overgangskosten die gepaard gaan met het beheer van de activa van het GE OFP. SSGA levert ook één keer per jaar een rapport aan het IC met de TER voor alle onderliggende vermogensbeheerders. Er is geen formele omzetdoelstelling aangezien de prestatiedoelstellingen op een netto van alle kostenbasis zijn (dus inclusief de impact van omzet op de kosten).
- e) SSGA heeft de discretie om vermogensbeheerders aan te stellen en te ontslaan en doet dit volgens een rigoureuze beoordelingsproces, en als zodanig kunnen de contracten met SSGA en de vermogensbeheerders op elk moment worden beëindigd. Er is geen vooraf vastgestelde duur voor de



overeenkomsten.

SSGA is aangesteld voor een periode van 7 jaar vanaf de ingangsdatum, 15 juni 2018. Na de termijn van 7 jaar wordt het contract automatisch verlengd voor periodes van 1 jaar, tenzij het 90 dagen voor de inwerkingtreding wordt beëindigd..

## **Maatschappelijk-, milieu- en ethisch- verantwoord beleggen**

---

Het bestuur is van mening dat het pensioenfonds de taak heeft om duurzaam en verantwoord te beleggen, en heeft daarom bepaald hoe maatschappelijke, ecologische en ethische factoren een rol kunnen spelen bij de selectie, behoud en realisatie van beleggingen. Het OFP vindt het noodzakelijk om in alle omstandigheden te handelen in het financieel belang van de begunstigen en, daar waar er geen afbreuk aan dit uitgangspunt wordt gedaan, heeft het OFP de vermogensbeheerders gevraagd, daar waar mogelijk, rekening te houden met deze punten. Daarbij kunnen, onder meer, principes zoals die van de "United Nations PRI" gebruikt worden bij de keuze voor vermogensbeheerders of strategieën.

Met betrekking tot de beleggingen in beleggingsfondsen hebben investeerders vaak geen directe invloed op het beleid van de beheerders op het gebied van maatschappelijke, ecologische en ethische factoren. Transparantie van de portfolio wordt gewaardeerd en speelt een rol bij de vaststelling van huidige of mogelijke toekomstige strategieën en beleggingscategorieën.

## **Duurzaamheidsgerelateerde informatieverstrekking in de financiële dienstensector (SFDR)**

---

### **NADELIGE GEVOLGEN**

Rekening houdend met de aard (het verstrekken van aanvullende pensioenen) en de omvang van het pensioenfonds en het type financiële producten (niet-commerciële pensioenregelingen met verplichte aansluiting), en rekening houdend met de vereiste impact op het governance budget en de kosten om te voldoen aan artikel 4.1 (a)), heeft het OFP besloten om de negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren (zoals gedefinieerd in de SFDR) niet formeel in overweging te nemen bij al zijn investeringsbeslissingen en met betrekking tot al zijn pensioenregelingen. Daarom neemt het OFP artikel 4.1. (b) van de SFDR over. Desalniettemin heeft het pensioenfonds de FM verzocht om bij de uitvoering van de beleggingsstrategie rekening te houden met negatieve effecten op de duurzaamheidsfactoren en te rapporteren aan het beleggingscomité over ESG-overwegingen en metrics.

### **DUURZAAMHEIDSRISICO'S**

Het OFP heeft de integratie van duurzaamheidsrisico's gedelegeerd aan de FM. Het beleid voor de integratie van duurzaamheidsrisico's is gedocumenteerd door State Street Global Advisors als FM en daarom onderschrijft het pensioenfonds het beleid voor duurzame risico's van de FM. Dit beleid kan als volgt worden samengevat:

#### ***State Street Global Advisors - ESG Beleggingsverklaring***

*Het is de missie van State Street Global Advisors om verantwoord te beleggen om economische welvaart en sociale vooruitgang mogelijk te maken. We hebben een nalatenschap van meer dan 30 jaar op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur ("ESG") / duurzaam beleggen, wat onze lange termijn betrokkenheid bij ESG-principes weerspiegelt.*

*Of klanten nu gericht zijn op risicobeheer, willen inspelen op nieuwe regelgeving, beleggingen willen doen die in lijn zijn met hun waarden of hun lange termijn prestaties willen verbeteren, wij zijn van mening dat de integratie van ESG in onze beleggingsprocessen, samen met onze ESG-specifieke beleggingscapaciteiten, klanten ondersteunt bij het behalen van hun ESG-doelstellingen en beleggingsdoelen, en tegelijkertijd de overgang naar een koolstofarme, duurzamere, hulpbronnefficiënte en circulaire economie stimuleert.*

*ESG-beleggen is het beoordelen van materiële vraagstukken op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur tijdens het beleggingsproces. ESG-problemen (of "duurzaamheidsrisico's") zijn ESG-gebeurtenissen of*

*omstandigheden die, als ze zich voordoen, een negatief effect kunnen hebben op de waarde van een belegging. ESG-kansen doen zich voor wanneer ESG-gerelateerde ontwikkelingen een positief effect kunnen hebben op de waarde van een belegging. Deze benadering van beleggen is een aanvulling op traditioneel onderzoek tijdens het beleggingsproces, zoals het analyseren van jaarrekeningen, trends in de sector en groeistrategieën van bedrijven. We streven ernaar kansen te identificeren en risico's te beperken om aandeelhouderswaarde op lange termijn te creëren. Zoals wordt ondersteund door een overvloed aan onderzoek, geloven wij dat bedrijven die op verantwoorde wijze worden geleid en hoge milieu-, sociale en bestuursnormen naleven, op de lange termijn betere financiële resultaten behalen en goed gepositioneerd zijn om opkomende risico's te weerstaan en nieuwe kansen te benutten. Daarom vinden we dat we als vermogensbeheerder de verantwoordelijkheid hebben om duurzaamheidsrisico's en -kansen te integreren in de beleggingsbeslissingen, naast de traditionele beleggingsanalyses.*

*Ons Asset Stewardship-programma is ontworpen om duurzame rendementen op de lange termijn te bevorderen namens onze klanten. Als langetermijnbezitters van kapitaal en in het besef dat onze beleggingsstrategieën ons niet altijd in staat stellen om te desinvesteren, is het essentieel dat we onze stem gebruiken om wereldwijd een meetbaar verschil te maken. Door middel van sterke betrokkenheid, stemmen en oplettend leiderschap hebben we gezien dat bedrijven gehoor hebben gegeven aan onze oproepen om de diversiteit op bestuursniveau te vergroten, het leiderschap van de raad van bestuur te versterken en de openbaarmaking van hun duurzaamheidspraktijken te verbeteren.*

*Het SSGA-team is verantwoordelijk voor uitbesteed beleggingsbeheer met specifieke expertise in zowel traditionele long-only als alternatieve beleggingscategorieën. Het SSGA-team overlegt rechtstreeks met klanten om inzicht te krijgen in hun specifieke beleggingsdoelstellingen. Als vanzelfsprekend onderdeel van hun beleggingsproces beoordeelt het SSGA-team zorgvuldig het ESG-beleid en de ESG-praktijken van onze uitbestede managers en directe beleggingen, en evalueert het ook materiële ESG-factoren op portefeuilleniveau. Met dit inzicht is het team in staat oplossingen te ontwerpen die aansluiten bij de ESG-doelstellingen van onze klanten.*

*Het SSGA-team vertrouwt op de inzichten van State Street Global Advisors op het gebied van asset stewardship als dat nodig is om de beleggingsbeslissingen te onderbouwen.*

## **ARTIKEL 8/9 SFDR**

Rekening houdend met de aard van zijn financiële producten (niet-commerciële aanvullende pensioenregelingen met verplichte aansluiting) classificeert het pensioenfonds geen van zijn pensioenregelingen onder artikel 8 (financiële producten die milieu- of sociale kenmerken bevorderen) en 9 (financiële producten met een duurzame beleggingsdoelstelling en een referentie-index) van de SFDR. De beleggingen die ten grondslag liggen aan dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten (cf. artikel 7 Taxonomieverordening 2020/852).

## **Naleving van deze Verklaring inzake Beleggingsbeginselen**

Het Beleggingscomité beoordeelt op regelmatige basis in hoeverre deze Verklaring inzake Beleggingsbeginselen wordt nageleefd en in ieder geval jaarlijks. Onderdeel hiervan maakt in ieder geval uit dat zij van de FM en iedere vermogensbeheerder een schriftelijke bevestiging ontvangen waarin de vermogensbeheerder aangeeft te hebben gehandeld in overeenstemming met de Verklaring inzake Beleggingsbeginselen die zij hebben ontvangen. Het Beleggingscomité verbindt zich om de vermogensbeheerders schriftelijk te informeren over belangrijke wijzigingen in de Verklaring inzake Beleggingsbeginselen, zodra deze wijzigingen zich voordoen.

## **Aanpassing Verklaring inzake Beleggingsbeginselen**

Het Beleggingscomité zal in ieder geval jaarlijks deze verklaring opnieuw beoordelen, waarbij rekening gehouden wordt met eventuele ontwikkelingen die zich hebben voorgedaan, zoals bijvoorbeeld:

- Governance wijziging
- Wijzigingen in de SAA
- Wijzigingen in het financieringsbeleid
- Beleggingen in nieuwe beleggingscategorieën
- Wijzigingen van vermogensbeheerders, strategieën, benchmarks of doelstellingen
- Wijzigingen in wetgeving
- Wijzigingen van middelen die worden gebruikt om de strategie te implementeren
- Eventuele praktische zaken die het gevolg zijn van de toepassing van de Verklaring inzake Beleggingsbeginselen

De procedure voor een wijziging aan Deel A ("Algemeen Deel") van deze verklaring inzake beleggingsbeginselen is als volgt.

- Voorbereiding van de wijziging door het Beleggingscomité (met eventuele hulp van externe specialisten) op initiatief van het Beleggingscomité of de Raad van Bestuur
- In sommige omstandigheden is een advies (verbindend of niet bindend) vereist van de sectie comités. Dit is afhankelijk van enerzijds het sectie comité en anderzijds het type van wijziging en dit wordt beschreven in de handvesten van de verschillende sectie comités.  
Hierbij wordt verduidelijkt dat:  
De advies- en informatierechten van het Nederlandse Sectie Comité zoals opgenomen in het Handvest van dit Sectie Comité zijn ook van toepassing op dit deel A voor zover de wijziging mede ziet op de Nederlandse Sectie of hierop een impact kan hebben.
- Voorleggen van het voorstel tot wijziging door het Beleggingscomité aan de Raad van Bestuur.
- Goedkeuring door de Raad van Bestuur.
- De Raad van Bestuur informeert het Comité voor Dagelijks Bestuur over de wijzigingen. Het Comité voor Dagelijks bestuur licht op zijn beurt ook de sectie comités in van de gewijzigde verklaring inzake beleggingsbeginselen.
- Ratificatie door de Algemene Vergadering.

# **Verklaring inzake beleggingsbeginselen**

**DEEL B - PLANSPECIFIEK**

**GE Nederlandse Sectie**

31 december 2022

## Algemeen kader – GE Nederlandse Sectie

---

### ■ Doelstelling

Deel B van de VIB omvat louter de specifieke bepalingen van het beleggingsbeleid met betrekking tot de GE Nederlandse Sectie.

### ■ Beschrijving van de populatie per 31 december 2022:

Pensioenregeling	Status	Land	Actieven	Gewezen deelnemers	Pensioen-gerechtigden
Stichting Pensioenfonds GE Artesia Bank	Gesloten	Nederland	0	675	567

### ■ Algemene informatie met betrekking tot DEEL B van de VIB

Algemene informatie	Antwoord
Ingangsdatum VIB (verwacht)	31 december 2022
Laatste wijziging VIB	31 december 2022
Onderbouwing wijziging VIB	Wijziging door 3-jaarlijkse herziening
Hoe vaak wordt de VIB herzien	Om de drie jaar, of eerder indien nodig. De compliance van de VIB wordt jaarlijks nagekeken.

## Governance - GE Nederlandse Sectie

---

Het Nederlandse Sectie Comité (DSC) ontvangt informatie met betrekking tot de beleggingsstrategie die voor het vermogen van hun Sectie wordt gehanteerd en rapportages met betrekking tot de prestaties en strategie van de fondsen. Het DSC heeft ook het recht om niet-bindend advies te geven over de beleggingsstrategie en wordt geraadpleegd om een verbindend advies te geven over specifieke onderwerpen met betrekking tot de beleggingsstrategie, zoals vastgelegd in het Handvest van het Nederlandse Sectie Comité.

In het bijzonder heeft het DSC de volgende verbindende adviesrechten:

### Strategische Asset Allocatie tussen LMA en RSA

De Raad van Bestuur kan (mits aanpassing van de verklaring inzake de beleggingsbeginselen) de Strategische Asset Allocatie wijzigen tussen de Liability Matching Assets en de Return Seeking Assets (inclusief de Minimum en de Maximum Gewichten). Met betrekking tot een neerwaartse aanpassing van het Minimum Gewicht RSA lager dan de ondergrens van het bereik dat in deze Verklaring wordt beschreven, heeft het DSC evenwel een verbindend adviesrecht.

Hierbij wordt verduidelijkt dat:

- Dit verbindend adviesrecht alleen betrekking heeft op het gedeelte van het belegd vermogen dat het bedrag van de lange termijn provisies niet overstijgt. Met andere woorden kan de Raad van Bestuur zonder instemming van het DSC (mits aanpassing van de verklaring inzake de beleggingsbeginselen) wel het minimum gewicht van de Return Seeking Assets verlagen voor wat betreft het gedeelte van het vermogen dat de lange termijn provisies overstijgt.
- Dit verbindend adviesrecht niet van toepassing is indien het belegd vermogen > dan de Technische Voorzieningen + 20% en indien de volledige inhaaltoeslag (zie Toeslagbeleid in het Financieringsplan) verleend werd.
- Indien de FSMA voorbehoud maakt bij een wijziging (of niet-wijziging) in het licht van de onvoldoende prudentie dan zal het DSC zich hier niet tegen verzetten.
- De DSC zal zich niet verzetten tegen een neerwaartse aanpassing van het Minimum Gewicht RSA indien deze neerwaartse aanpassing wordt gedaan in lijn met het voorzichtigheidsbeginsel in het belang van de leden.

### LMA - Strategische Hedge Ratio

De Raad van Bestuur kan (mits aanpassing van de Verklaring inzake de Beleggingsbeginselen) de Strategische Rente Hedge Ratio wijzigen (incl. de Minimum en de Maximum Rente Hedge Ratio). Met betrekking tot een neerwaartse aanpassing van de Minimum Rente Hedge Ratio onder 50% heeft het DSC evenwel een verbindend adviesrecht.



### **RSA - Toegestane Beleggingscategorieën**

De Raad van Bestuur kan (mits aanpassing van de verklaring inzake de beleggingsbeginselen) de toegestane beleggingscategorieën en de strategische activaklassen van de LMA en de RSA wijzigen. Indien de Raad van Bestuur de Volatiliteit van de RSA evenwel lager wil stellen dan de Minimale Volatiliteit van de RSA heeft het DSC evenwel een verbindend adviesrecht.

Hierbij wordt verduidelijkt dat:

- In het kader van het verbindend advies er geen beperkingen zijn op het type van activa waarin belegd wordt.
- De Volatiliteit van de RSA wordt gemeten telkens wanneer de Raad van Bestuur een wijziging aanbrengt aan de strategische asset allocatie binnen de RSA.
- De Volatiliteit in het kader van het verbindend advies van het DSC wordt gedefinieerd als het rekenkundig gewogen gemiddelde van de standaarddeviatie van de jaarlijkse rendementen van de asset klassen binnen de RSA. Deze standaarddeviatie wordt gemeten op basis van 20 jaar historie van de benchmark van de betreffende activaklassen. Indien geen benchmark beschikbaar is voor een periode van 20 jaar: op basis van 20 jaar historie van het betreffende product. Indien geen 20 jaar historie bestaat voor het betreffende product: de beste inschatting op aangeven van de betreffende vermogensbeheerder.
- De Minimale Volatiliteit van de RSA is gelijk aan de volgende rekenkundig gewogen gemiddelde volatiliteit: 80% van (50% van de MSCI Europe ND (currency hedged) + 25% van de MSCI World ex-Europe ND (currency hedged) + 25% van de MSCI Emerging Markets ND (currency hedged)) gemeten op basis van 20 jaar historie gemeten over dezelfde periode als voor de activa klassen van de RSA.
- Indien de FSMA voorbehoud maakt bij een wijziging (of niet-wijziging) in het licht van de onvoldoende prudentie dan zal het DSC zich hier niet tegen verzetten.
- De DSC zal zich niet verzetten tegen een neerwaartse aanpassing van de Minimum Volatiliteit van de RSA indien deze neerwaartse aanpassing wordt gedaan in lijn met het voorzichtigheidsbeginsel in het belang van de leden.

## Doelstellingen van het beleggingsbeleid en strategische asset allocatie - GE Nederlandse Sectie

---

### 1. Inleiding

De strategische asset allocatie (SAA) van de GE Nederlandse Sectie (beheer van de voormalige pensioenregeling van Artesia Nederland) is herzien in 2022 als onderdeel van een ALM studie. De Raad van Bestuur heeft in overleg met de DSC ingestemd met een aantal wijzigingen in de SAA. Er werd overeengekomen om over te gaan naar een allocatie van 50% in Liability Matching assets en 50% in Return Seeking Assets. Er werd overeengekomen dat de Return Seeking assets gedeeltelijk zal worden toegewezen aan alternatieve activa via een investering in Growth Fund 2, terwijl het niveau van de rente hedge ratio naar 75% zal worden verhoogd. Er zal verder worden nagedacht over allocaties in inflatie-gelinkte activa in 2023.

De karakteristieken met betrekking tot risico en rendement van de SAA zijn getoetst op basis van een continuïteitsanalyse per 30/06/2022, zoals beschreven in het financieringsplan. Deze toets gaf aan dat de beleggingsmix het mogelijk maakt de doelstelling te behalen met een acceptabel risico. Volgens de continuïteitsanalyse leidt de SAA per 30/06/2022 tot een kans van 19,90% dat het fonds haar doelstelling (zonder aanvullende werkgeversbijdragen en aangenomen dat het vermogen gelijk is aan de technische voorzieningen) niet kan halen rekening houdend met een buffer van 14,5% verrekend in de technische voorzieningen. Dit is lager dan de maximaal acceptabele kans van 20%. Meer details zijn te vinden in het financieringsplan.

### 2. Doelstelling van de implementatie van de strategie

Op basis van de SAA en de aannames en resultaten van de continuïteitsanalyse is het verwachte jaarlijkse rendement (exclusief liquide middelen ) van de portefeuille 4,1% over 15 jaar (de gemiddelde looptijd van de verplichtingen is 15 jaar per 30 juni 2022)

De verwachte volatiliteit (exclusief liquide middelen) van het beleggingsrendement is 9,4% per 30 juni 2022. Het doel is een nettorendement (na aftrek van kosten) te halen dat hoger is dan de benchmarks.

The activa worden beheerd rekening houdend met het gewenste beleggingsrisico zoals beschreven in deze ViB.

### 3. Strategische Asset Allocatie

De Strategische Asset Allocatie (SAA) is als volgt:

Asset Categorie	Beleggingscategorieën	SAA	Minimum Gewicht	Maximum Gewicht
Liability Matching Assets (LMA)		50%	45%	55%
	Eurozone LDI	30%	25%	35%
	Eurozone corporate bonds	20%	15%	25%
Return Seeking Assets (RSA)		50%	45%	55%
	Groefonds 1	32.5%	27.5%	37.5%
	Groefonds 2	17.5%	12.5%	22.5%

#### 4. Rentehedge

##### *Strategie*

De volgende strategie wordt toegepast om het renterisico te beheren.

- Definitie Renterisico: 100% van de BPV (Basis Point Value) van de Lange Termijn Provisies wordt strategisch afgedekt.
- Verplichtingen: Lange Termijn Voorzieningen (LTV)
- Rente Hedge Ratio: BPV Belegd Vermogen / BPV Verplichtingen
- Strategische Rente Hedge Ratio: 75%
- Toegestane marge: tussen 60% (de Minimum Rente Hedge Ratio) en 90% (de Maximum Rente Hedge Ratio)
- Referentie: BPV (Basis Point Value)

De BPV Belegd Vermogen is de rentegevoeligheid van het belegd vermogen in de LMA portefeuille. De BPV Belegd Vermogen wordt berekend op basis van een wijziging van de markrente met 1 bp.

De BPV Verplichtingen is de rentegevoeligheid van de contante waarde van de jaarlijkse kasstromen (gebaseerd op de meest recente lange termijn voorzieningen). De BPV Verplichtingen wordt berekend op basis van een wijziging van 1 bp. in de Actuariële Rekenrente.

Om de effectiviteit van de rentehedge te kunnen beoordelen, ontvangt het Beleggingscomité iedere 3 maanden een rapportage. Op basis van deze rapportage beoordeelt het Beleggingscomité of de toegepaste rentehedge nog steeds in lijn is met de bepaalde strategie.

#### 5. Specifieke bepalingen met betrekking tot de LMA

De benchmark van de LMA portefeuille is als volgt: gerealiseerde LMA rendement min de som van (Rentecurve effect + Spreidingseffect + Handelseffect + Overige effect).

De vermogensbeheerder beheert actief de LMA rekening houdend met onderstaande beperkingen. Er dient te worden opgemerkt dat het Beleggingscomité verwacht samen te werken met de Fiduciair Manager, SSGA, om overeen te stemmen over de nieuwe parameters van de LMA alvorens de implementatie van de nieuwe SSA en Strategische Rente Hedge Ratio.

##### *Rentederivaten*

Het gebruik van rentederivaten is beperkt tot futures, interest rate swaps en currency forwards.

##### *Euro Staats en Bedrijfsobligaties*

De volgende beperkingen zijn van toepassing op de Obligaties:

- Minimum 50% van de obligaties moet zijn belegd in staatsobligaties.
- Alle beleggingen dienen in Euro's te zijn
- De totale waarde per obligatie emissie dient minimaal 500 m Euro te zijn
- Grenzen per land voor staatsobligaties:
  - Duitsland: 20%
  - Nederland: 20%
  - Frankrijk: 20%
  - België: 20%
  - Oostenrijk: 10%
  - Finland: 5%
  - Ierland: 5%
  - Spanje: 5%
  - Polen: 5%
  - Slowakije: 5%

- Slovenië: 5%
- Europa Supranationaal: 5%
- Italië: 3%
- Portugal: 3%

#### *Europese Bedrijfsobligaties*

- Alle beleggingen dienen in Euro's te zijn
- Alle beleggingen dienen te voldoen aan het Global Pact (Verenigde Naties)
- Achtergestelde leningen: niet toegestaan
- Maximum allocatie onder A-: 15%
- Maximum allocatie afhankelijk van de rating:
  - AA-/AA/AA+/AAA: 5%
  - A/A+: 4%
  - A-: 3%
  - BBB/BBB+: 2%
  - BBB-: 1%
- De keuze voor de externe rating valt op "second best" indien meerdere en verschillende externe ratings beschikbaar zijn (Moody's/S&P/Fitch). Is er slechts 1 rating beschikbaar, dan is die rating van toepassing

#### *Rapportering*

- Overzicht van de wisselkoers, quality rating, duratie en maturity samenstelling van de liability matching portfolio en de benchmark. Rapportering omvat het huidige niveau van de rentehedge ten opzichte van de beoogde hedge ratio.

## 6. Continuïteitstest

De actuariële veronderstellingen die worden gebruikt voor de continuïteitstest die is uitgevoerd in 2022 zijn ontleend aan het Willis Towers Watson Global Investment Model per 30 juni 2022. De gebruikte discontovoet is gebaseerd op het verwachte rendement op het vermogen. Deze zijn als volgt:

Investment categories	Strategic investment mix	Average 1-year arithmetic return per year	Standard deviation 1 <sup>st</sup> year	Average 10-year arithmetic return per year	Standard deviation 10 <sup>th</sup> year	10-year median return per year	Standard deviation 10-year return
Euro LDI	<b>30,0%</b>	2,5%	15,2%	1,9%	15,2%	0,8%	2,9%
Euro Corporate Bonds	<b>20,0%</b>	2,9%	4,6%	3,0%	5,8%	2,8%	0,7%
Growth Fund 1	<b>32,5%</b>	8,1%	18,5%	8,4%	18,2%	6,8%	5,5%
Growth Fund 2	<b>17,5%</b>	3,6%	7,0%	5,0%	7,2%	4,3%	1,8%

De correlaties tussen de verschillende beleggingscategorieën is als volgt:

Investment categories		1	2	3	4
Euro LDI	<b>1</b>	1.0	0.6	0.0	0.1
Euro Corporate Bonds	<b>2</b>	0.6	1.0	0.3	0.5
Growth Fund 1	<b>3</b>	0.0	0.3	1.0	0.9
Growth Fund 2	<b>4</b>	0.1	0.5	0.9	1.0

De geprojecteerde cumulatieve rendementen op jaarbasis zijn als volgt:

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Average	4.5%	4.2%	4.1%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
Standard deviation	9.4%	6.0%	4.9%	4.1%	3.6%	3.2%	2.9%	2.7%
1 <sup>st</sup>	-16.2%	-8.8%	-7.1%	-5.3%	-4.3%	-3.3%	-2.8%	-2.2%
5 <sup>th</sup>	-10.5%	-5.2%	-3.9%	-2.6%	-2.0%	-1.3%	-0.8%	-0.4%
25 <sup>th</sup>	-2.0%	0.1%	0.8%	1.2%	1.5%	1.8%	2.0%	2.2%
50 <sup>th</sup>	4.1%	4.1%	4.1%	4.0%	4.0%	3.9%	4.0%	3.9%
75 <sup>th</sup>	10.5%	8.2%	7.4%	6.9%	6.4%	6.1%	5.9%	5.8%
95 <sup>th</sup>	20.8%	14.2%	12.2%	10.8%	10.0%	9.3%	8.8%	8.4%
99 <sup>th</sup>	27.8%	18.4%	15.8%	13.5%	12.5%	11.6%	11.0%	10.2%

	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Average	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.1%	4.1%	4.1%
Standard deviation	2.5%	2.3%	2.2%	2.0%	1.9%	1.9%	1.8%
1 <sup>st</sup>	-1.8%	-1.4%	-1.0%	-0.7%	-0.6%	-0.3%	0.0%
5 <sup>th</sup>	0.0%	0.3%	0.5%	0.7%	0.9%	1.0%	1.2%

25 <sup>th</sup>	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%	2.8%	2.9%	3.0%
50 <sup>th</sup>	3.9%	4.0%	4.0%	4.1%	4.1%	4.1%	4.1%
75 <sup>th</sup>	5.6%	5.6%	5.5%	5.4%	5.4%	5.3%	5.3%
95 <sup>th</sup>	8.1%	7.8%	7.6%	7.4%	7.3%	7.1%	7.1%
99 <sup>th</sup>	9.8%	9.5%	9.1%	8.8%	8.7%	8.3%	8.2%

De percentages in bovengenoemde tabel zijn na aftrek van 30bp voor beheers- en beleggingskosten.

Het verwachte rendement op de beleggingen is gebaseerd op het verwachte toekomstige rendement op de strategische beleggingsmix (beleggingsstrategie), zoals hierboven is vermeld. Overeenkomstig het Willis Towers Watson Global Investment Model, is het verwachte rendement op het belegd vermogen 4,1% (mediaan) over 15 jaar (de duratie van de LTV). Deze verwachte rendementen veronderstellen een beheer fee van 30bp.

Gebaseerd op het bovenstaande is het gerechtvaardigd om te veronderstellen dat een rekenrente voor de vaststelling van de LTV van 4,1% realistisch is gegeven de verwachte toekomstige rendementen (mediaan) en gegeven dat de verwachte beheers- en beleggingskosten gelijk zijn aan 30 bp op lange termijn.

## **Uitbesteding - GE Nederlandse Sectie**

---

### **Vermogensbeheerder**

- Vermogensbeheerder(s) op assetklasse niveau LMA: Candriam Investors Group (CIG) zoals gelegeerd door SSgA (de overkoepelende Vermogensbeheerder). Het beheer van de renteswaps/future wordt bereikt door het gebruik van renteswaps/futures die zijn geselecteerd door de vermogensbeheerder: Candriam Investors Group (CIG). Uitvoering en implementatie wordt gedaan door Belfius Bank. Belfius bank implementeert de rentederivaten onder toezicht van Candriam Investors Group.

## ■ Aanpassing Verklaring inzake Beleggingsbeginselen

De procedure voor een wijziging aan Deel B van deze verklaring inzake beleggingsbeginselen is als volgt.

- Voorbereiding van de wijziging door het Beleggingscomité (met eventuele hulp van externe specialisten) op initiatief van het Beleggingscomité of de Raad van Bestuur
- In sommige omstandigheden is een advies (verbindend of niet bindend) vereist van het Nederlandse Sectie comité. Dit wordt beschreven in het handvest van het Nederlandse Sectie comité. De situaties onderworpen aan verbindend advies worden hierboven weergegeven.
- Voorleggen van het voorstel tot wijziging door het Beleggingscomité aan de Raad van Bestuur.
- Goedkeuring door de Raad van Bestuur
- De Raad van Bestuur informeert het Comité voor Dagelijks Bestuur over de wijzigingen. Het Comité voor Dagelijks bestuur licht op zijn beurt ook het Nederlandse Sectie comité in van de wijziging aan Deel B van de verklaring inzake beleggingsbeginselen.
- Ratificatie door de Algemene Vergadering

DocuSigned by:

*Kerrie Rowland*

6A7B1B47F0F8429...

Namens het GE European Pension Fund

Kerrie Rowland, Voorzitter van de Raad van Bestuur